



بانک مرکزی جمهوری اسلامی ایران  
اداره مطالعات و سازمانهای بین المللی  
دایره مطالعات ارزی

# بررسی وضع اقتصادی - ارزی کشورهای عمده

## بازارهای طلا و نفت

### شماره ۵

هفته منتهی به ۷ مارس ۲۰۱۴

۱۶ اسفند ماه ۱۳۹۲





## فهرست مندرجات

شماره صفحه

عنوان

۱-۵

بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

آمریکا

اروپا

منطقه یورو

بریتانیا

ژاپن

۵-۶

تحولات بازار ارزهای عمده

۶-۷

تحولات بازار طلا

۷-۹

تحولات بازار نفت

خواننده گرامی

ضمن تشکر خواهشمند است در صورت داشتن هرگونه انتقاد و یا پیشنهاد در مورد این گزارش نظرات خود را از طرق زیر مطرح فرمائید.

پست الکترونیکی: [m.namvar@cbi.ir](mailto:m.namvar@cbi.ir)

تلفن: ۲۹۹۵۳۸۱۵



ماقبل در مورد نفت برنت، متوسط قیمت هفتگی در هفته‌ی گذشته به نسبت کاهش نشان داده است. اما متوسط قیمت نفت امریکا صعودی بود.

## آمریکا

اطلاعاتی که هفته‌ی گذشته از اقتصاد امریکا منتشر شد باز هم شواهد بیشتری مبنی بر اینکه بزرگترین اقتصاد جهان قوای محرکه خود را از ابتدای سال جاری تا حد زیادی از دست داده است، آشکار ساخت. تقریباً تمام داده‌های ماه فوریه هر یک به گونه‌ای تحت تأثیر توفانها و سرمای طولانی هوا در این ماه قرار گرفته‌اند. با این حال همانطور که خانم یلن نیز اخیراً اشاره کرد هنوز در مورد اینکه تا چه میزان می‌توان ضعف اقتصادی ایجاد شده را به سرمای هوا نسبت داد زود است و حداقل باید تا پایان ماه مارس و انتشار اطلاعات مربوط به این ماه صبر کرد و بعد به قضاوت نشست.

## اشتغال

با وجود شرایط بد جوی، بنگاههای اقتصادی امریکا در ماه فوریه ۱۷۵ هزار شغل جدید ایجاد کرده‌اند. رقم اشتغال مربوط به ماه ژانویه نیز در گزارش جدید وزارت کار با ۲۵ هزار نفر افزایش به ۱۲۹ هزار نفر مورد تجدید نظر قرار گرفته است. سایر جزییات مربوط به گزارش اشتغال ماه فوریه به قرار زیر است. متوسط عایدی هر ساعت نیروی کار در این ماه ۰/۴ درصد افزایش یافته و متوسط دوازده ماهه این شاخص در ماه فوریه نسبت به ماه قبل شاهد رشد ۲/۲ درصدی بوده است. اما در مقابل، متوسط ساعات کار انجام شده در هفته در ماه فوریه به پایین‌ترین سطح سه سال گذشته یعنی ۳۴/۲ ساعت رسیده است. در حقیقت سرمای شدید و طولانی هوا ۶/۹ میلیون نفر را از کارگران دائمی به پاره وقت تبدیل نموده است. بر اساس اطلاعات منتشر شده از وزارت کار در ماه فوریه تعداد ۲۶۴ هزار نفر به بازار نیروی کار پیوسته‌اند. گزارش اشتغال دیگری که از طریق بررسی از

## بررسی وضعیت اقتصادی کشورهای عمده

در امریکا اشتغال غیر کشاورزی در ماه فوریه ۱۷۵ هزار نفر افزایش یافت. با این حال نرخ بیکاری با اندکی افزایش به ۶/۷ درصد رسید. کاهش اشتغال خانگی عامل اصلی افزایش نرخ بیکاری در ماه فوریه اعلام شده است. از دیگر سو شاخص اندازه‌گیری فعالیت کارخانه‌ای موسوم به ISM کارخانه‌ای در ماه فوریه با کاهش روبرو شد. در تحولات مربوط به بخش مصرف، درآمد اشخاص در ماه ژانویه افزایش نشان می‌داد. رشد مخارج اشخاص نیز در این ماه شتاب بیشتری به خود گرفت. در منطقه یورو بانک مرکزی اروپا بر خلاف انتظار در هفته گذشته دست به هیچ اقدام سیاستی برای افزایش تورم نزد. شاخص‌های اقتصادی از جمله مدیران خرید و خرده‌فروشی بهبود یافتند. در آلمان نیز رشد صنعتی افزایش داشت.

هفته گذشته در بریتانیا آمار مربوط به نظرسنجی تورم انتظاری و همچنین شاخص مدیران خرید بخش خدمات منتشر شد. بر اساس نظرسنجی مذکور پاسخ دهندگان انتظار تورم ۲/۸ درصدی را برای سال آتی دارند و بر مبنای آن، اکثریت فکر می‌کنند که بانک مرکزی انگلستان نرخ بهره را افزایش می‌دهد. از سوی دیگر، شاخص مدیران خرید خدمات بریتانیا نشان دهنده رشد مناسب در این بخش است که همراه با رشد در بخش ساخت و ساز و تولیدات کارخانه‌ای بوده است. در ژاپن ضمن رشد سرمایه‌گذاری شاهد بهبود شاخص همزمان و پیش‌نگر اقتصادی بودیم.

در مجموع تنش‌ها در اوکراین مامن‌های سنتی سرمایه‌گذاری یعنی دلار و یورو را در ابتدای هفته تقویت کرد. تنش‌های اخیر در اوکراین تهدید جدیدی برای اقتصاد جهانی به حساب می‌آید. سیگنال‌های ضعیف اقتصادی در چین بر ضعف آن صحنه می‌گذارد. اما به مرور در ادامه‌ی هفته آرامش نسبی در اوکراین توانست از تقویت دلار بکاهد. در روز پنجشنبه نیز عدم تغییر غیرمنتظره در سیاست‌های فوق‌انبساطی اروپا توانست زمینه‌ی تقویت یورو در اواخر هفته را فراهم آورد.

در هفته‌ی گذشته روند قیمت نفت به علت تنشهای سیاسی نظامی بر سر مسئله اوکراین صعودی بود. البته به علت بالا بودن متوسط قیمت هفته



واحد کاهش را در ماه فوریه تجربه کرد. جزء «فعالیت جاری» نیز در گزارش اخیر کاهش یافته و سفارش صادرات برای دومین ماه متوالی منقبض شده است.

### بخش مصرف

نقطه‌ی عطف اطلاعات هفته گذشته درآمد و مخارج مصرف‌کننده در ماه ژانویه بود که نشان می‌داد بر خلاف کندی فعالیت‌های اقتصادی از خود مقاومت نشان داده و سال جدید را با افزایش آغاز کرده است. در ماه ژانویه درآمد اشخاص بیش از حد انتظار و به میزان ۰/۳ درصد افزایش یافت. همین وضعیت برای مخارج اشخاص وجود دارد که ۰/۴ درصد رشد را ثبت کرده است. از آنجا که مخارج اشخاص در ماه‌های پایانی سال ۲۰۱۳ عملکرد ضعیفی داشت و حال که این مخارج در ماه ژانویه شروع خوبی داشته است به نظر می‌رسد رشد این شاخص مهم در تولید ملی در سه ماهه نخست شتاب بیشتری به خود گرفته و در رشد تولید ناخالص داخلی سه ماهه نخست سهم بیشتری داشته باشد.

### مهمترین شاخصها در هفته آینده

شاخص خرده‌فروشی، موجودی انبار و قیمت تولید کننده مهمترین شاخصهای اقتصادی در هفته آینده هستند. خرده‌فروشی و شاخص قیمت تولید کننده به ماه فوریه و موجودی انبار به ماه ژانویه اختصاص دارند. خرده‌فروشی در ماه ژانویه به دلیل سرمای هوا و باقی ماندن خریداران در منزل عملکرد ضعیفی داشت. با توجه به ادامه این وضعیت در ماه فوریه باز هم انتظار بهبود چشمگیری در خرده‌فروشی وجود ندارد. اما در مورد موجودی انبار شرایط اندکی پیچیده است. موجودی انبار یکی از بازیگران اصلی رشد اقتصادی سه ماهه سوم در سال قبل بود و در حالی که به دلیل طبیعت این متغیر انتظار کاهش قابل توجه در سه ماهه پایانی سال برای این شاخص وجود داشت اما این اتفاق رخ نداد. حال باید دید شرایط در ماه ژانویه چگونه رخ داده است. به هر حال انتظار تعدیل، انتظار بی‌جایی به نظر نمی‌رسد. شاخص قیمت تولید کننده نیز همسو با سایر شاخصهای قیمت در امریکا در شرایط مهار شده قرار دارد. در حالی که این

خانوارها تهیه می‌شود حاکی از کاهش رشد شاغلین خانگی<sup>۱</sup> بوده است. به این ترتیب در حالی که تغییری در نرخ مشارکت نیروی کار در این ماه مشاهده نمی‌شود، اما نرخ بیکاری با اندکی افزایش به ۶/۷ درصد رسیده است.

### بخش کارخانه‌ای

شاخص اندازه‌گیری فعالیت‌های کارخانه‌ای موسوم به ISM در ماه فوریه حاکی از کاهش رشد این بخش است. هرچند این شاخص عملکرد بهتری نسبت به ماه ژانویه داشته و با ۲ واحد افزایش به ۵۳/۲ رسیده است اما هنوز پایین‌تر از متوسط ۵۶ واحد است که در ۵ ماهه‌ی پایانی سال قبل ثبت کرده بود. کاهش برخی متغیرهای زیر گروه ISM از جمله تولید و تأخیر در زمان تحویل<sup>۲</sup> به دلیل شرایط بد جوی از جمله مهمترین دلایل ضعف فعالیت‌های کارخانه‌ای در دو ماه ابتدایی سال عنوان شده است. گزارش اقتصادی فدرال رزرو موسوم به کتاب بژ نیز در جدیدترین شماره خود به قطع تولید برق و در نتیجه ایجاد اختلال در زنجیره تولید به دلیل شرایط بد جوی اشاره کرده است که به این ترتیب گزارش اخیر ISM در مورد تولید کارخانه‌ای را تأیید می‌کند. در مجموع هم در گزارش کتاب بژ و هم ISM نسبت به چشم‌انداز آتی خوش‌بینی‌هایی دیده می‌شود. به طور مثال شاخص سفارشات جدید از زیرگروه ISM در ماه فوریه به ۵۴/۴ واحد افزایش یافته است که احتمالاً شرایط بهتر تولیدات کارخانه‌ای در ماه مارس را به دنبال خواهد داشت.

### بخش خدمات

برخلاف سایر بخشها به نظر می‌رسد بخش خدمات، زمستان سخت سال جاری را مستحکم پشت سر گذاشته است هر چند برخی علائم مبنی بر کندی رشد در این بخش نیز مشاهده می‌شود. به طور مثال شاخص ISM غیرکارخانه‌ای در ماه فوریه به پایین‌ترین سطح ۴ ساله رسید. در بین اجزاء این شاخص، «اشتغال» در بخش خدمات ضعیف‌ترین عملکرد را داشت به طوری‌که این شاخص به تنهایی ۹

<sup>1</sup> Household empolyees

<sup>2</sup> Delivery Time



ساخت. این در حالی بوده که پیش‌بینی می‌شود در سال ۲۰۱۴ تورم به ۱ درصد (کمتر از نرخ ۲ درصدی هدف بانک مرکزی) برسد.<sup>۱</sup> همچنین کارشناسان بانک مرکزی پیش‌بینی نموده‌اند که تورم در سال ۲۰۱۵ و ۲۰۱۶ نیز به ترتیب به ۱/۳ و ۱/۵ درصد برسد که باز هم کمتر از نرخ هدف و حتی پیش‌بینی‌های قبلی می‌باشد.

البته پیش‌بینی شده است که نرخ رشد اقتصادی در سال ۲۰۱۴ تا ۲۰۱۶ به ترتیب به ۱/۲، ۱/۵ و ۱/۸ درصد برسد که نسبت به پیش‌بینی قبلی اندکی بهبود نشان می‌دهد. بر همین اساس بانک مرکزی انتظار دارد در آینده نرخ برابری یورو تغییر قابل ملاحظه‌ای نداشته باشد<sup>۲</sup> و قیمت نفت خام کاهش یابد.

با همه این تفاسیر ماریو دارگی رئیس بانک مرکزی اروپا عنوان داشته که اقتصاد یورو در مسیر درست در حال حرکت است و در حال حاضر نیاز به انجام هیچ سیاست حمایتی وجود ندارد. از نظر درآگی شرایط حال حاضر منطقه یورو با ژاپن دهه‌های پیش، که مردم و شرکت‌ها به علت احتمال کاهش قیمت‌ها در آینده دست به خرید نمی‌زدند متفاوت است. برخی از صاحب‌نظران شرایط حال حاضر تورمی منطقه یورو را با ژاپن مقایسه می‌کنند.

### رشد بخش صنعت آلمان

در آلمان به عنوان صنعتی‌ترین اقتصاد منطقه یورو، نرخ رشد صنعتی همچنان در حال افزایش است. میزان سفارشات کارخانه‌ای در ماه ژانویه در مقایسه با دسامبر ۱/۲ درصد و در مقایسه با ژانویه سال قبل ۸/۴ درصد افزایش داشت. گفتنی است که در ماه دسامبر نرخ رشد ماهانه ۰/۴- درصد و نرخ رشد سالانه ۰/۳ درصد به ثبت رسیده بود.

در کل، نرخ رشد سالانه تولیدات صنعتی نیز از ۳/۴ درصد در ماه دسامبر به ۵ درصد در ماه ژانویه افزایش یافت. رقم رشد ماه دسامبر نیز از ۲/۶ درصد به ۴/۳ درصد مورد تجدید نظر قرار گرفت. نرخ رشد

شاخص قیمت در ماه ژانویه تنها ۱/۲ درصد در دوره سالانه رشد داشت به نظر می‌رسد همین وضعیت برای ماه فوریه تکرار شده باشد.

## اتحادیه اروپا منطقه یورو

### بهبود شاخص‌های اقتصادی

یک روز قبل از برگزاری جلسه سیاست‌گذاری بانک مرکزی اروپا، بهبود آمارهای مربوط به شاخص مدیران خرید و خرده‌فروشی منطقه یورو، از شدت فشارها بر بانک مرکزی اروپا به منظور تشدید سیاست‌های انبساطی جدید کاست.

شاخص مدیران خرید مرکب با توجه به بهبود رشد در بخش خدمات از ۵۲/۹ واحد در ماه ژانویه به ۵۳/۳ واحد در ماه فوریه افزایش یافت. این شاخص در بخش خدمات با رشد ۱ واحدی نسبت به ماه ژانویه به ۵۲/۶ واحد افزایش یافت. در بخش صنعت با وجود ادامه رشد مثبت بخش کارخانه‌ای شاهد کاهش سرعت رشد از ۵۴ به ۵۳/۲ واحد بودیم.

در ماه ژانویه در مقایسه با ماه قبل از آن خرده‌فروشی نیز ۱/۶ درصد افزایش داشت که بالاترین سرعت رشد خرده‌فروشی از سال ۲۰۰۱ تاکنون بوده است. در مقایسه با ژانویه سال قبل نیز خرده‌فروشی ۱/۳ درصد افزایش داشت. این در حالی بود که سرعت رشد خرده‌فروشی ماهانه و سالانه در ماه دسامبر ۱/۳- و ۰/۴- درصد بوده است که خود نشانگر رشد مثبت خرده‌فروشی در ماه ژانویه است.

### جلسه سیاست‌گذاری بانک مرکزی

سیاست‌گذاران بانک مرکزی اروپا در جلسه هفته گذشته هیچ تغییر سیاستی را برای تسریع رشد اقتصادی و افزایش تورم به اجرا نگذاشتند. بانک مرکزی، نرخ بهره کلیدی را مطابق انتظار در سطح ۰/۲۵ درصد باقی گذاشت، اما بر خلاف انتظار برنامه عقیم‌سازی پول‌های تزریق شده در جریان خرید دارایی‌های مالی را نیز متوقف

<sup>۱</sup> قبلاً تورم سال ۲۰۱۴ در سطح ۱/۱ درصد پیش‌بینی شده بود.

<sup>۲</sup> unchanged exchange rate



ماهانه نیز از ۰/۱ درصد در دسامبر به ۰/۸ درصد در ژانویه افزایش یافت.

## بریتانیا

### تورم انتظاری

بانک مرکزی انگلستان می‌گوید، همراه با بهبود شرایط اقتصادی، انتظارات برای افزایش نرخ بهره ۱۲ ماه آتی به بالاترین سطح خود در دو سال گذشته رسیده است. چهل درصد پاسخ دهندگان نظرسنجی رفتار تورمی بانک مرکزی انگلستان که به صورت فصلی انجام می‌شود، پاسخ داده اند که در یک سال آتی فکر می‌کنند نرخ بهره اصلی بانک مرکزی افزایش یابد. این میزان بالاترین رقم از ماه مه ۲۰۱۲ است. با این حال ۳۷ درصد پیش بینی کردند که نرخ بهره در سال آتی ثابت باقی می‌ماند.

مارک کارنی، رییس بانک مرکزی انگلستان پیش از این گفته بود تا زمانی که نرخ بیکاری به سطح ۷ درصد نرسد، نرخ بهره را افزایش نمی‌دهد. اکنون نرخ بیکاری ۷/۲ درصد است و این فشار روی کارنی وجود دارد تا برای اطمینان دادن به بریتانیایی‌ها از عدم افزایش نرخ بهره، این سیاست پیش نگر خود را تعدیل کند.

از سوی دیگر تورم انتظاری یک ساله به سطح ۲/۸ درصد رسیده که کمترین رقم از ماه فوریه ۲۰۱۰ است. این رقم در نظرسنجی ماه نوامبر ۳/۶ درصد بود. همچنین این نظرسنجی نشان می‌دهد که شهروندان بریتانیایی بانک مرکزی انگلستان را در انجام وظایف خود موفق می‌دانند.

### بخش خدمات

بخش خدمات بریتانیا در ماه فوریه رشد قوی را نشان می‌دهد. شاخص مدیران خرید این بخش در ماه فوریه ۵۸/۲ بوده است. گفتنی است که وقتی این شاخص بالاتر از ۵۰ باشد نشان دهنده رشد است. اگرچه این رقم در ماه ژانویه ۵۸/۳ بوده اما رقم فعلی نیز به میزان قابل توجهی بالاتر از سطح میانگین ۵۰ است که نشان دهنده رشد بالای بخش خدمات در این کشور است. بررسی‌های مشابه

برای بخش ساخت و ساز و تولیدات کارخانه‌ای نیز نشان دهنده رشد در ماه فوریه بوده‌اند. این بخش‌ها نقش کلیدی در رشد اقتصادی دارد.

کریس ویلیامسون، اقتصاددان ارشد موسسه مارکیت که این شاخص‌ها را محاسبه می‌کند، معتقد است: "پایانی بر اخبار خوش اقتصادی وجود ندارد. رشد بخش خدمات و اعتماد به فضای کسب و کار در ماه فوریه نوید دهنده رشد بیشتر در ماه مارس خواهد بود و موجب شده تا اجماعی بین کارشناسان بوجود آید که رشد اقتصادی سال کنونی می‌تواند بهترین رشد از سال ۲۰۰۷ باشد و این رشد به راحتی می‌تواند سطح ۱/۸ درصدی سال گذشته را پشت سر گذارد." مارکیت می‌گوید که شرکت‌ها انتظار دارند بهبود اقتصادی ادامه یابد و از این رو در حال افزایش سرمایه‌گذاری‌های خود هستند.

## ژاپن

### رشد سرمایه‌گذاری

در سه ماهه پایانی سال ۲۰۱۳ نرخ رشد هزینه‌های سرمایه‌گذاری در مقایسه با فصل چهارم سال ماقبل آن ۴ درصد رشد نشان می‌دهد که حتی بیشتر از نرخ رشد ۱/۵ درصدی فصل سوم می‌باشد. بر همین اساس انتظار داریم حداقل در سه ماه نخست سال ۲۰۱۴ نرخ رشد اقتصادی افزایش داشته باشد و حتی ممکن است در سه ماهه دوم با وجود اجرای قانون افزایش مالیات بر فروش، نرخ رشد اقتصادی چندان کاهش نیابد و این مطابق پیش‌بینی مقامات دولتی این کشور است.

### افزایش رشد شاخص همزمان و پیش‌نگر

در هفته گذشته آمارهای مقدماتی شاخص همزمان و پیش‌نگر اقتصاد ژاپن که به ترتیب وضعیت کنونی و آینده نزدیک اقتصاد این کشور را گزارش می‌نماید، منتشر شد. شاخص همزمان از سطح ۱۱۲/۳ در ماه دسامبر به ۱۱۴/۸ واحد در ماه ژانویه افزایش یافت. شاخص پیش‌نگر اقتصاد نیز از ۱۱۱/۷ به ۱۱۲/۲ واحد افزایش داشت.



## خلاصه تحولات بازار ارز

عوامل تقویت دلار در برابر اسعار

- ادامه‌ی تنش‌های ژئوپولیتیکی در اوکراین
- افزایش درآمد و مخارج شخصی در امریکا برای ماه ژانویه
- رشد ارقام اشتغال بخش غیرکشاورزی در امریکا

عوامل تقویت یورو در برابر اسعار

- عدم تغییر در سیاست‌های فوق انبساطی ECB
- بازپرداخت وام‌های ۳ ساله‌ی بانک‌ها به بانک مرکزی اروپا

عوامل تقویت ین در برابر اسعار

- ادامه‌ی تنش‌های ژئوپولیتیکی در اوکراین

عوامل تضعیف ین در برابر اسعار

- عقب‌نشینی روسیه از حمله‌ی نظامی به اوکراین

## نوسانات اسعار در هفته‌ی گذشته

در روز دوشنبه ادامه‌ی تنش‌های ژئوپولیتیکی در اوکراین همزمان با ورود نظامیان روسیه به شبه جزیره کریمه در اوکراین، به تقویت ین و دلار بعنوان اسعار امن انجامید. دلار در این روز از سوی ارقام اقتصادی در امریکا نیز حمایت شد. افزایش درآمد و مخارج شخصی در امریکا برای ماه ژانویه به رغم وقوع یکی از سردترین زمستان‌های سال‌های اخیر، از دلایل دیگر تقویت دلار بود. از سوی دیگر هفته‌ی گذشته مملو از آمارهای اقتصادی و جلسات بانک‌های مرکزی بود، این مورد همراه با وضعیت نامطمئن در اوکراین همگی باعث شد که بازار جهت‌گیری قطعی را تا روشن شدن موضوعات فوق به تاخیر بیاورد.

از سوی دیگر در این روز روبل روسیه نیز به کمترین سطح تاریخی خود در مقابل یورو و دلار رسید و بانک مرکزی این کشور را بر آن داشت تا مداخله‌ی<sup>۱</sup> خود در بازار ارز این کشور را برای مهار افت شدید ارزش روبل افزایش دهد. مقامات این بانک تاکید کردند که به محض ثبات شرایط، تمرکز اصلی خود در سیاست پولی را مجدداً بر تورم قرار خواهد داد.

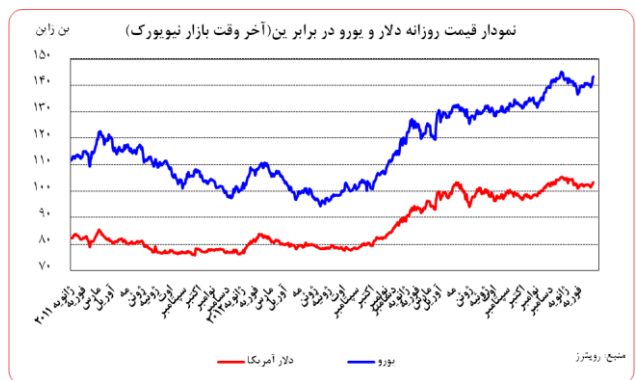
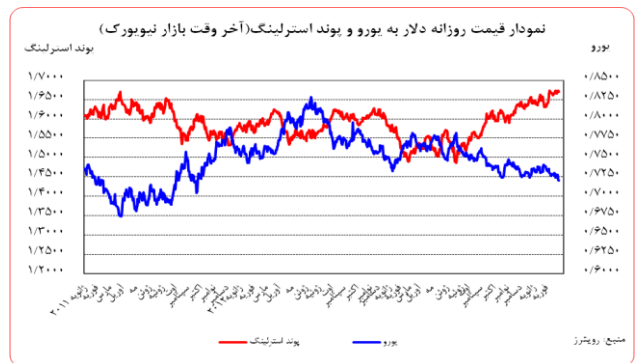
در روز سه‌شنبه ین و فرانک سوئیس تضعیف شدند. عقب‌نشینی روسیه از حمله‌ی نظامی به اوکراین در این روز توانست همزمان با تقویت روبل

به نظر می‌رسد که بر اساس شاخص‌های اقتصادی پیشنگر از جمله در بخش صنعت، بورس و ... رشد اقتصادی در سه ماهه اول ۲۰۱۴ مناسب باشد.

## تحولات بازار ارزهای عمده

متوسط ارزش دلار نسبت به متوسط ارزش آن در هفته ماقبل

در برابر یورو، فرانک سوئیس و پوند به ترتیب ۰/۳۹، ۰/۴۲، ۰/۰۹ تضعیف و در برابر ین ۰/۲۵ درصد تقویت شد.



به نرخ‌های پایان وقت بازار نیویورک، در هفته گذشته هر یورو در محدوده ۱/۳۸۷۷-۱/۳۷۳۳ دلار و هر پوند در محدوده ۱/۶۷۴۰-۱/۶۶۶۴ دلار در نوسان بود. همچنین هر دلار نیز در دامنه ۱۰۳/۲۷-۱۰۱/۴۴ ین متغیر بود.

<sup>۱</sup> تخمین‌ها نشان از فروش ۱۲ میلیارد دلار در روز دوشنبه از سوی بانک مرکزی روسیه دارد.



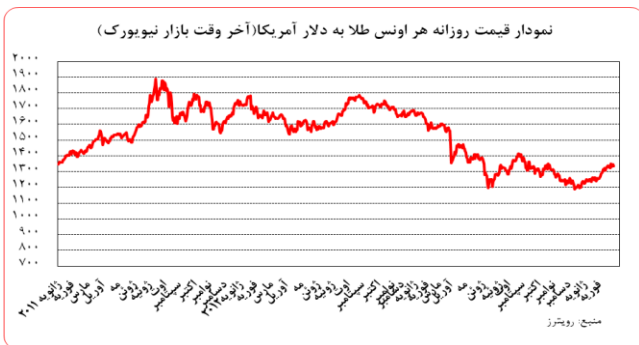
### نرخهای بهره

	۳ ماهه	۶ ماهه	۹ ماهه	۱۲ ماهه
دلار	۰/۲۳۵۶۵	۰/۳۳۱۸۰	-	۰/۵۵۲۰۰
یورو	۰/۲۷۰۷۱	۰/۳۶۶۲۹	-	۰/۵۲۷۴۳
پوند	۰/۵۲۰۹۴	۰/۶۱۴۰۶	-	۰/۸۹۴۱۹
فرانک سوئیس	۰/۰۱۸۰۰	۰/۰۷۸۴۰	-	۰/۲۰۴۴۰
ین ژاپن	۰/۱۴۰۰۰	۰/۱۹۲۸۶	-	۰/۳۵۲۸۶
درهم	۰/۸۱۲۸۶	۱/۰۰۱۴۳	-	۱/۱۷۷۱۴
یوان	۵/۵۰۴۰	۵/۰۰۰۰	۵/۰۰۰۰	۵/۰۰۰۱
ون کره	۲/۶۵	۲/۷۰	۲/۷۱	۲/۷۵
لیبر ترکیه	۱۲/۱۸۶۸	۱۲/۳۲۹۳	۱۲/۴۴۰۰	۱۲/۶۰۰۰

www.global-rates.com  
www.smbbs.biz  
www.centralbank.ae  
www.trlibor.org  
www.shibor.org

### تحولات بازار طلا

نوسانات هفته گذشته طلا در بازار نیویورک در محدوده ۱۳۵۱/۰۱-۱۳۳۳/۸۹ دلار برای هر اونس در نرخهای پایانی ثبت شد و متوسط بهای طلا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۷۲ درصد افزایش یافت.



در روز دوشنبه طلا با افزایش ۲ درصدی به بیشترین سطح ۴ ماه گذشته رسید. تنش‌های نظامی بین اوکراین و روسیه تقاضا برای دارایی‌های امن را همزمان با گریز از دارایی‌های ریسکی همچون

روسیه، از تقاضای اسعار امن بکاهد. رئیس‌جمهور روسیه آقای پوتین در این روز اعلام کرد که مداخله‌ی نظامی در اوکراین آخرین گزینه‌ی پیش‌روی این کشور خواهد بود. با کاسته شدن از تنش‌ها در اوکراین به تدریج تمرکز بازارها به سوی ارقام بیکاری امریکا در روز جمعه و جلسه‌ی ECB در روز پنجشنبه افزایش یافت.

به رغم انتشار ارقام ضعیف اشتغال بخش خصوصی و نیز مدیران خرید بخش خدمات در امریکا که بدلیل زمستان سرد این کشور بوقوع پیوست، دلار در روز چهارشنبه در مقابل یورو و ین اندکی تقویت شد. دلیل عدم واکنش دلار به ارقام ناامیدکننده‌ی این روز نیز آن بود که بازار انتظار داشت این کاهش‌ها موقتی بوده و ادامه‌ی برنامه‌ی کاهش سیاست‌های فوق انبساطی فدرال رزرو کماکان در دستور کار باشد. در این روز همچنین ین اندکی تضعیف شد که به آرام شدن نسبی تنش‌ها در اوکراین بازمی‌گردد.

در این روز بازارها کاملاً در انتظار افزوده شدن بر سیاست‌های فوق انبساطی ECB در روز پنجشنبه بودند، به نحوی که علی‌رغم رشد شاخص مدیران خرید مرکب در ماه فوریه و بهبود خرده‌فروشی در ماه ژانویه یورو در مقابل دلار تضعیف شد.

در روز پنجشنبه یورو در مقابل دلار و ین شدیداً تقویت شد. این اتفاق پس از آن افتاد که سیاست‌گذاران پولی در ECB نیازی به سیاست‌های بیشتر فوق‌انبساطی ندانستند. این بانک نه تنها نرخ بهره خود را در سطوح پیشین ثابت نگهداشت، بلکه آقای دراگی رئیس این بانک نیز در اظهارات خود پس از جلسه اعلام کرد که شرایط اقتصادی در منطقه بگونه‌ای است که نیازی به تغییرات در سیاست پولی اروپا وجود ندارد.

در روز جمعه شاهد تقویت دلار در مقابل سیدی از اسعار بودیم. رشد ارقام اشتغال بخش غیرکشاورزی در امریکا توانست دلار را از کمترین سطح ۴ ماه گذشته جدا کند. این ارقام فراتر از انتظار توانست احتمال اندک کاسته شدن از سرعت tapering در امریکا را باز هم کاهش دهد. در این روز یورو در مقابل دلار اندکی تقویت شد. این تقویت پس از آن رخ داد که مشخص شد در هفته‌ی آتی بانک‌های اروپایی باید بخش دیگری از وام‌های فوق ارزان ۳ ساله‌ی خود را به بانک مرکزی بازپرداخت کنند. این بازپرداخت سبب کوچک شدن ترازنامه‌ی ECB خواهد شد و این اتفاق در شرایطی رخ می‌دهد که خرید اوراق قرضه از سوی فدرال رزرو و بانک مرکزی ژاپن به بزرگ شدن ترازنامه‌شان می‌انجامد.

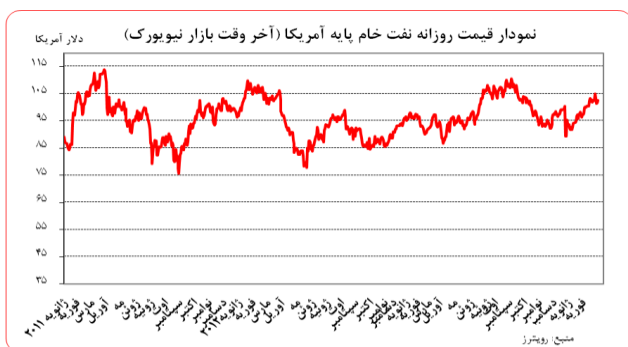




تحت حمایت روسیه برای برگزاری رفراندوم در این شبه جزیره، به تقاضای طلا بعنوان مامن سرمایه‌گذاری افزود و قیمت آن را بالا برد. در روز جمعه انتشار فراتر از انتظار ارقام اشتغال در امریکا با تقویت دلار، از ارزش فلز زرد کاست. این ارقام همگان را به رشد اقتصادی امریکا امیدوار و احتمال کاسته شدن از سرعت tapering در این کشور را کم کرد.

### نفت

متوسط بهای نفت خام پایه امریکا در هفته گذشته نسبت به متوسط آن در هفته ماقبل، ۰/۳۱ درصد افزایش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار مذکور، بهای هر بشکه نفت خام پایه امریکا در محدوده ۱۰۴/۹۲-۱۰۱/۴۵ دلار معامله گردید. متوسط هفتگی بهای این فرآورده خام در سطح هر بشکه ۱۰۲/۷۷ دلار قرار گرفت. بهای نفت خام برنت دریای شمال نیز در هفته‌ی گذشته ۰/۴۳ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت برنت در دامنه‌ی ۱۱۱/۲۰-۱۰۷/۷۶ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت خام برنت به ۱۰۹/۰۷ دلار رسید. متوسط بهای سید نفتی اوپک نیز در هفته‌ی گذشته ۰/۴۰ درصد کاهش یافت. به نرخ‌های پایان وقت بازار هر بشکه نفت اوپک در دامنه‌ی ۱۰۷/۸۰-۱۰۴/۳۷ دلار معامله گردید و متوسط هفتگی هر بشکه نفت اوپک به ۱۰۵/۹۳ دلار رسید.



سهام افزایش داد. اوراق قرضه‌ی امریکا، دلار، ین و طلا از شرایط ریسکی کنونی منتفع شدند و بر ارزش همگی افزوده شد. گفتنی است مداخلات نظامی روسیه در اوکراین قیمت نفت را نیز در این روز افزایش داد.

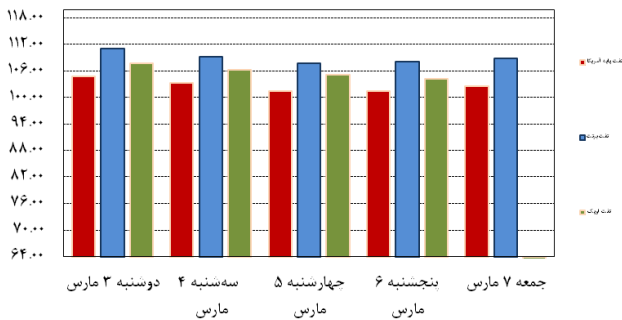
در روز سه‌شنبه پس از آنکه رئیس جمهور روسیه از حمله‌ی نظامی به اوکراین به عنوان آخرین گزینه نام برد، سرمایه‌گذاران اقدام به سودگیری از قیمت‌های بالا در روز گذشته کردند و به افت یک درصدی قیمت فلز زرد کمک کردند. در این روز آقای پوتین نیروهای روسی را که تا خاک اوکراین پیشروی کرده بودند به قرارگاه خود فرا خواند و تا حدودی از تنش در منطقه کاسته شود. این موضوع به افزایش ارزش شاخص‌های سهام منجر شد و همزمان افت قیمت طلا را رقم زد. در این روز همچنین وزیر بازرگانی هند به منظور کاهش تعرفه‌های گمرکی واردات طلا با وزیر دارایی به گفتگو پرداخت. زیرا این محدودیت‌ها که به منظور کاستن از کسری حساب جاری این کشور در سال گذشته وضع شد، علاوه بر اینکه رتبه این کشور بعنوان بزرگترین مصرف‌کننده‌ی طلای دنیا را به چین واگذار کرده، به افزایش قاچاق طلا و آسیب به صنعت جواهرسازی در این کشور انجامیده است.

در روز چهارشنبه در حدود یک درصد به ارزش فلز زرد افزوده شد. ارقام ضعیف اشتغال بخش خصوصی و نیز شاخص پیشنگر بخش صنعت در امریکا، افزایش قیمت طلا را در پی داشت. اگرچه از شدت این افزایش با توجه به توافق واشنگتن و مسکو مبنی بر کاهش تنش در اوکراین، تا حدودی کاسته شد.

در روز پنجشنبه تصمیم ECB مبنی بر عدم تزریق نقدینگی بیشتر بر اقتصاد اروپا، همزمان با تقویت یورو، به افزایش قیمت فلز زرد نیز منجر شد. بانک مرکزی اروپا به رغم پیش‌بینی تورم اندک در سال پیش‌رو، تغییری در سیاست‌های پولی خود ایجاد نکرد. از سوی دیگر ادامه‌ی تنش‌ها میان غرب و روسیه بر سر اوکراین، همزمان با رای پارلمان شبه جزیره کریمه به پیوستن به روسیه و نیز درخواست دولت



قیمت‌های نفت در هفته‌ی منتهی به ۷ مارس



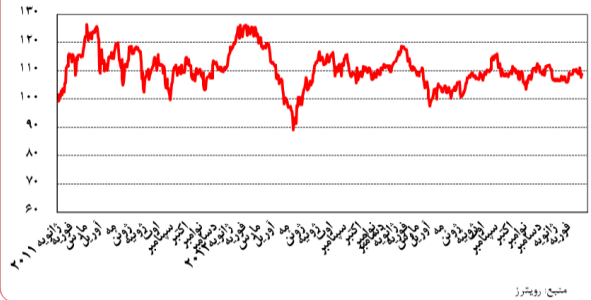
در ابتدای هفته افزایش تنش‌ها بین روسیه و آمریکا بر سر الحاق شبه جزیره کریمه به روسیه سبب شد تا قیمت نفت بیش از ۲ دلار در دو سوی اقیانوس اطلس افزایش داشته باشد. پوتین رئیس‌جمهور روسیه اعلام نمود که این کشور برای حفاظت از روس تباران این شبه جزیره حق حمله نظامی دارد. از سویی دیگر شاخص‌های بخش کارخانه‌ای منطقه یورو و آمریکا انتشاری بهتر از انتظار داشتند که به رشد قیمت نفت کمک نمود.

در روز سه‌شنبه سخنان ولادیمیر پوتین سبب ایجاد آرامش نسبی در بازار نفت و کاهش قابل ملاحظه قیمت‌ها شد. پوتین اعلام نمود با این وجود که روسیه حق استفاده از نیروی نظامی در اوکراین را دارد اما از گزینه نظامی به عنوان آخرین راه حل استفاده خواهد نمود. همچنین نیروی‌های نظامی روسیه که در حال برگزاری رزمایش در نزدیکی مرزهای اوکراین بودند، به سمت قرارگاه‌های خود فراخوانده شدند.

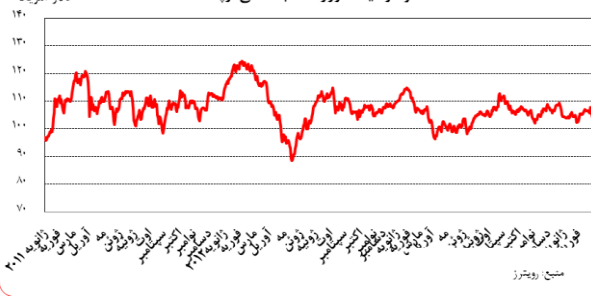
در روز چهارشنبه خبر مذاکرات آمریکا و روسیه برای حل مسالمت‌آمیز مناقشات اوکراین و همچنین رشد بیشتر از انتظار ذخایر نفت آمریکا سبب شد تا قیمت نفت خام بیش از پیش کاهش داشته باشد. ذخایر نفت آمریکا در هفته منتهی به ۲۸ فوریه ۱/۴۲۹ میلیون بشکه افزایش داشت.

در روز پنجشنبه پارلمان شبه جزیره کریمه رای به الحاق به روسیه داد. اوپاما نیز افراد دولتی روس که مرتبط با دستور حمله

نمودار قیمت روزانه نفت برنت دریای شمال



نمودار قیمت روزانه سید نفتی اوپک



در هفته گذشته روند قیمت نفت به علت تنشهای سیاسی نظامی بر سر مسئله اوکراین صعودی بود. البته به علت بالا بودن متوسط قیمت هفته ماقبل در مورد نفت برنت، متوسط قیمت هفتگی در هفته گذشته به نسبت کاهش نشان داده است. اما متوسط قیمت نفت آمریکا صعودی بود.

موجودی انبار نفت آمریکا (ارقام به میلیون بشکه)			
سال قبل	Δ هفته قبل	موجودی در هفته گذشته	
-۱۷/۵	۱/۴	۱,۰۵۹/۸۰	نفت خام
-۱۷/۵	۱/۴	۳۶۳/۸۰	ذخایر تجاری نفت خام
۰	۰	۶۹۶	ذخایر استراتژیک نفت خام
۱/۱	-۱/۶	۲۲۹/۰۰	بنزین

مصرف نفت خام آمریکا (هزار بشکه در روز)			
سال قبل	Δ هفته قبل	میزان	
۹۸۴	۱۸	۸,۰۷۷	تولید داخلی
۴۱۶	۷۵	۷,۰۴۸	خالص واردات



نظامی به اوکراین بودند را تهدید به بلوکه اموال و محدود نمودن سفرهای خارجی نمود. این مسئله سبب افزایش دوباره قیمت نفت خام شد.

در آخرین روز هفته روسیه اعلام نمود که در صورت تحریم روسیه توسط امریکا، این تحریمها به مانند بومرنگ به امریکا باز خواهد گشت. وزیر خارجه روسیه نیز در گفتگو با جان کری از امریکا خواست تا از برداشتن گام‌های سریع و شتابزده خودداری کند. درگیری لفظی مقامات این دو کشور سبب شد قیمت نفت در روز آخر هفته نیز افزایش داشته باشد.

ارزش هر دلار آمریکا به ارزهای عمده (آخر وقت بازار نیویورک)، قیمت نقدی

طلا، قیمت نفت خام در بازارهای سلف و ۴ شاخص عمده سهام

هفته منتهی به ۱۳۹۲/۱۲/۱۶

۲۰۱۴/۰۳/۰۷

متوسط هفته گذشته	رتبه	درصد تغییرات نسبت به هفته گذشته	متوسط هفته	جمعه ۷ مارس	پنجشنبه ۶ مارس	چهارشنبه ۵ مارس	سه شنبه ۴ مارس	دوشنبه ۳ مارس	عنوان	جمعه ۲۸ فوریه
۰/۶۴۷۴۷		-۰/۱۶	۰/۶۴۶۴۷	۰/۶۴۴۴۳	۰/۶۴۷۲۷	۰/۶۴۷۵۶	۰/۶۴۶۷۶	۰/۶۴۶۳۲	دلار به SDR	۰/۶۴۶۲۵
۱/۱۰۹۳	۳	-۰/۳۵	۱/۱۰۵۴	۱/۱۰۸۵	۱/۰۹۸۷	۱/۱۰۳۰	۱/۱۰۹۳	۱/۱۰۷۶	دلار کانادا	۱/۱۰۶۶
۱۰۲/۲۰	۵	۰/۲۵	۱۰۲/۴۶	۱۰۳/۲۷	۱۰۳/۰۷	۱۰۲/۳۱	۱۰۲/۲۱	۱۰۱/۴۴	ین ژاپن	۱۰۱/۷۸
۱/۳۷۳۶	۲	۰/۳۹	۱/۳۷۸۹	۱/۳۸۷۷	۱/۳۸۶۱	۱/۳۷۳۳	۱/۳۷۴۲	۱/۳۷۳۴	یورو (پول واحد اروپایی) ×	۱/۳۸۰۱
۰/۸۸۶۹	۱	-۰/۴۲	۰/۸۸۳۲	۰/۸۷۷۸	۰/۸۸۰۴	۰/۸۸۷۲	۰/۸۸۷۴	۰/۸۸۳۲	فرانک سوییس	۰/۸۷۹۸
۱/۶۶۸۷	۴	۰/۰۹	۱/۶۷۰۲	۱/۶۷۱۶	۱/۶۷۴۰	۱/۶۷۲۵	۱/۶۶۶۴	۱/۶۶۶۷	لیره انگلیس ×	۱/۶۷۴۲
۱/۵۴۴۴۷		۰/۱۶	۱/۵۴۶۸۸	۱/۵۵۱۷۶	۱/۵۴۴۹۶	۱/۵۴۴۲۷	۱/۵۴۶۱۸	۱/۵۴۷۲۱	SDR به دلار	۱/۵۴۷۴۰
۱۳۳۲/۲۵		۰/۷۲	۱۳۴۱/۸۳	۱۳۳۸/۰۹	۱۳۴۹/۷۶	۱۳۳۶/۳۹	۱۳۳۳/۸۹	۱۳۵۱/۰۱	طلای نیویورک (هراونس)	۱۳۲۳/۰۵
۱۳۳۲/۸۵		۰/۵۶	۱۳۴۰/۳۵	۱۳۳۵/۲۵	۱۳۴۵/۲۵	۱۳۳۷/۰۰	۱۳۳۴/۷۵	۱۳۴۹/۵۰	طلای لندن (هر اونس)	۱۳۲۶/۵۰
۱۰۹/۵۴		-۰/۴۳	۱۰۹/۰۷	۱۰۹/۰۰	۱۰۸/۱۰	۱۰۷/۷۶	۱۰۹/۳۰	۱۱۱/۲۰	نفت برنت انگلیس	۱۰۹/۰۷
۱۰۲/۴۵		۰/۳۱	۱۰۲/۷۷	۱۰۲/۵۸	۱۰۱/۵۶	۱۰۱/۴۵	۱۰۳/۳۳	۱۰۴/۹۲	نفت پایه آمریکا	۱۰۲/۵۹
۱۶۲۳۶		۰/۷۶	۱۶۳۶۰	۱۶۴۵۳	۱۶۴۲۲	۱۶۳۶۰	۱۶۳۹۶	۱۶۱۶۸	DOW-30 (بورس وال ۱ ستريت)	۱۶۳۲۲
۱۴۹۲۵		۰/۰۷	۱۴۹۳۶	۱۵۲۷۴	۱۵۱۳۵	۱۴۸۹۸	۱۴۷۲۱	۱۴۶۵۲	NIKKEI-225 (بورس توکیو)	۱۴۸۴۱
۶۸۲۳		-۰/۹۰	۶۷۶۲	۶۷۸۹	۶۷۱۳	۶۷۷۵	۶۸۲۴	۶۷۰۸	FTSE-100 (بورس لندن)	۶۸۱۰
۹۶۷۰		-۲/۰۰	۹۴۷۷	۹۵۴۳	۹۳۵۱	۹۵۴۲	۹۵۸۹	۹۳۵۹	DAX-30 (بورس فرانکفورت)	۹۶۹۲